

Este **reporte trimestral** tiene como objetivo presentar un **diagnóstico** del desempeño de la **economía peruana**, a partir del **análisis** de diversos aspectos de la misma. Se elabora con un alto nivel de **rigurosidad técnica**, tomando como referencia principales fuentes **nacionales e internacionales**, con un lenguaje de fácil entendimiento para todos los lectores, estén o no relacionados en su día a día con el accionar **político económico global**.

**GLOSARIO:**

**AFIN:** Asociación para el Fomento de la Infraestructura Nacional

**APP:** asociación público privada

**BCRP:** Banco Central de Reserva del Perú

**IED:** Inversión extranjera directa

**INEI:** Instituto Nacional de Estadística e Informática

**MEF:** Ministerio de Economía y Finanzas

**Minagri:** Ministerio de Agricultura y Riego

**Minem:** Ministerio de Energía y Minas

**OCDE:** Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos

**OxI:** Obras por impuestos

**Produce:** Ministerio de la Producción

**ProInversión:** Agencia de Promoción para la Inversión Privada

**Sunat:** Superintendencia Nacional de Aduanas y de Administración Tributaria

**Director**  
Jessica Luna Cárdenas

**Co-editores**  
Rafael Zacnich Nonalaya  
Jaime Dupuy Ortiz de Zevallos

**Equipo de Análisis**  
Raisa Rubio Córdova  
Pamela Navarrete Gallo

Danitza Kojakovic Meza  
Daidhanna Beraún Quevedo  
Cesar de los Ríos Lescano

**Corrección**  
Ángel García Tapia

**Diagramación**  
Eliana García Dolores

COMEXPERU-Sociedad de Comercio Exterior del Perú  
Bartolomé Herrera 254, Miraflores. Lima 18, Perú.  
e-mail: [semanario@comexperu.org.pe](mailto:semanario@comexperu.org.pe)  
Telf.: 625 7700

## ÍNDICE:

### 1. RESUMEN EJECUTIVO

### 2. PRODUCCIÓN

- 2.1 Actividad económica
- 2.2 Actividad minera
- 2.3 Actividad agraria
- 2.4 Actividad con mayor dinamismo
- 2.5 Actividad con menor dinamismo

### 3. INFRAESTRUCTURA E INVERSIONES

- 3.1 Brecha de infraestructura
- 3.2 Resultado de la inversión pública y privada
- 3.3 Cartera de proyectos de inversión público-privada
- 3.4 Ejecución de proyectos de inversión pública

### 4. COMERCIO EXTERIOR

- 4.1 Exportaciones
- 4.2 Importaciones
- 4.3 Indicadores de comercio exterior
  - 4.3.1 Baltic Dry Index
  - 4.3.2 Harpex

### 5. ENTORNO INTERNACIONAL

### 6. ENTORNO NACIONAL

## RESUMEN EJECUTIVO

En 2017, tanto los desastres en el norte del país como los escándalos de corrupción impactaron duramente en el desempeño de la economía peruana.

En cuanto al escenario mundial, la actividad económica global habría alcanzado un dinamismo del 3.7%, debido a la recuperación de la demanda interna de EE.UU., los mejores resultados de las economías asiáticas y la recuperación de los precios de los *commodities*. Por otro lado, en el escenario local, el fenómeno de El Niño costero y el caso Lava Jato influyeron en el resultado de nuestra economía, tanto por el retraso en la ejecución de inversiones públicas y privadas como por la inestabilidad política que viene afectando negativamente la confianza empresarial.

Así, la economía peruana, en 2017, de acuerdo con el INEI, alcanzó un dinamismo del 2.5% con respecto a 2016, con lo que acumulamos 19 años de crecimiento ininterrumpido. Entre las actividades que más aportaron a este dinamismo están las de otros servicios, que incluye servicios inmobiliarios y servicios personales, con 0.5 puntos porcentuales (pp); minería e hidrocarburos, con 0.42 pp; telecomunicaciones y otros servicios de información, con 0.37 pp; derechos de importación y otros impuestos a los productos, con 0.33 pp; y administración pública y defensa, con 0.18 pp.

El sector minería e hidrocarburos registró un crecimiento del 3.2% e impulsó nuestra economía gracias a la producción y las ventas al exterior. La minería metálica alcanzó un dinamismo del 4.2%, debido a la mayor producción de cobre (+4.5%), que fue el mayor impulsor del rubro en los últimos 3 años; hierro (+14.9%); zinc (+10.4%) y molibdeno (+9.3%). Cabe resaltar que el resultado en la producción de cobre estuvo impulsado por el aumento en la producción de Minera Las Bambas (+38%).

Con una brecha de infraestructura hacia 2025 de US\$ 159,549 millones —de la que el 84% se concentra

en los sectores de transporte, telecomunicaciones, energía y salud—, urge una correcta ejecución de la inversión pública y la privada, las cuales, durante 2017, habrían dado ligeros signos de recuperación respecto de años anteriores. La pública, luego de tres años de resultados negativos, aumentó un 0.9%, mientras que la privada se incrementó en apenas un 0.1%. No obstante, la inversión pública como porcentaje del PBI alcanzó un 4.53%, la cifra más baja de los últimos 9 años, mientras que la privada registró un 17.8%, la más baja de los últimos 8 años.

En lo que respecta al resultado de la ejecución de inversiones bajo la modalidad de Oxl, se incrementó un 25% con respecto a 2016, tras alcanzar un valor de S/ 960 millones. Con ello, este mecanismo ha permitido unos S/ 3,785 millones de inversión desde 2009 hasta diciembre de 2017, a través de 318 proyectos.

En cuanto al resultado de las exportaciones peruanas, estas alcanzaron un valor de US\$ 44,116 millones, lo que evidenció un crecimiento del 21.5% con respecto a 2016, impulsadas por los mayores envíos al exterior en los sectores minero (+25.1%), agropecuario (+8.5%), petróleo y derivados (+51.4%), y pesquero tradicional (+40.9%), los cuales representaron en conjunto el 83% del total de nuestros envíos al exterior. Por su parte, las importaciones peruanas registraron un valor de US\$ 39,882 millones, lo que reflejó un crecimiento del 9.9% con respecto a 2016, luego de tres años consecutivos de resultados negativos. Dicho dinamismo obedeció al aumento de las importaciones de bienes intermedios (+17.9%) y de consumo (+8.4%), y en menor medida de capital (+0.4%), luego de haber retrocedido el año anterior.

Hacia fines del año pasado, el BCRP estimó que la economía peruana crecería un 4.2% en 2018. Sin embargo, una reciente encuesta de expectativas macroeconómicas revela que los principales agentes económicos esperan un crecimiento entre el 3.5% y el 3.8%, debido al efecto negativo que viene ocasionando la inestabilidad política y el entrapamiento de las inversiones. En ese contexto, confiemos en que la incertidumbre se disipe en los próximos meses y que las fuerzas políticas empujen el coche hacia el mismo lado, el lado del crecimiento de la mano con las inversiones públicas y privadas.

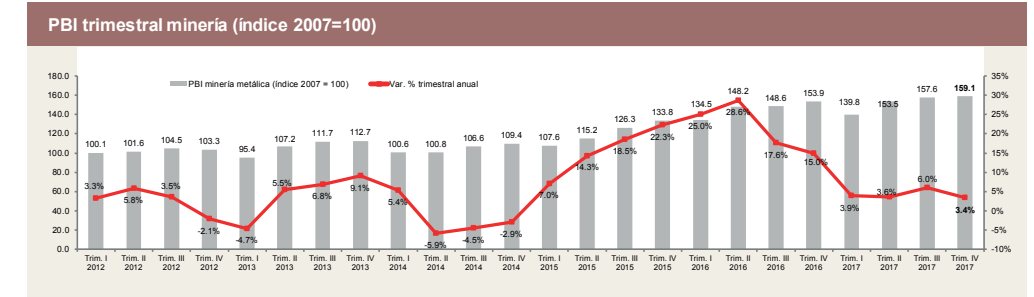
## PRODUCCIÓN

**Actividad Económica.** Durante 2017, la actividad económica experimentó un crecimiento del 2.5% respecto de 2016, con lo que se han logrado 19 años consecutivos de crecimiento ininterrumpido. Así, en dicho año se alcanzó un PBI real de S/ 514,927 millones. Las actividades económicas que más aportaron a este dinamismo fueron otros servicios, que incluye servicios inmobiliarios y servicios personales, con 0.5 puntos porcentuales (pp); minería e hidrocarburos, con 0.42 pp; telecomunicaciones y otros servicios de información, con 0.37 pp; derechos de importación y otros impuestos a los productos, con 0.33 pp; y administración pública y defensa, con 0.18 pp. Por el contrario, las actividades con el menor aporte fueron pesca, con 0.02 pp, y manufactura, con -0.03 pp.

**El crecimiento del PBI en 2017 fue de 2.5%**

De acuerdo con el INEI, el dinamismo de la economía en diciembre último se sustentó en la evolución positiva del consumo de los hogares, la cual se ha podido percibir en mayores ventas minoristas (+1.69%), el consumo con tarjetas de crédito (+3.75%) y la importación de bienes de consumo no duradero (+6.6%). Otro motor de crecimiento fue la recuperación de la demanda externa, en la que destacan los envíos de productos tradicionales como minerales, petróleo y gas natural, y productos no tradicionales como los pesqueros, textiles, metalmecánicos y siderometalúrgicos. De esta manera, las exportaciones totales de bienes aumentaron un 3.9%.

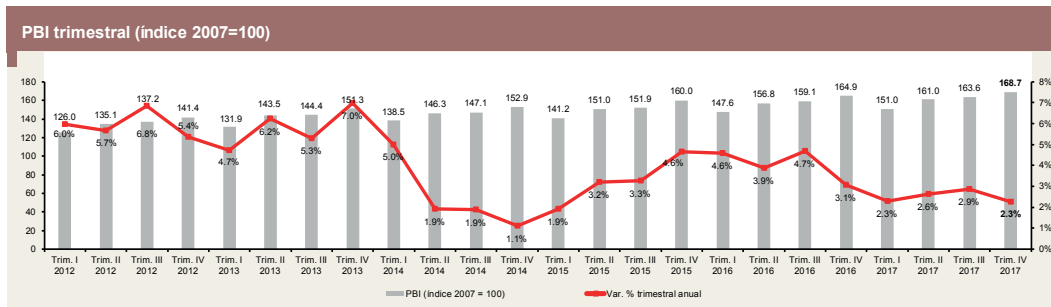
**Actividad Minera.** El sector minería e hidrocarburos registró un crecimiento del 3.2% durante 2017, lo que representa el tercer año consecutivo de expansión y el décimo segundo mes consecutivo en el que el sector alcanzó dinamismo. A lo largo de dicho año, las tasas de crecimiento trimestrales aumentaron, excepto en el último trimestre. La minería metálica creció un 4.2% en 2017, sostenida principalmente por la mayor producción de cobre (+4.5%), que fue el mayor impulsor del rubro en los últimos 3 años, al registrar un nivel récord de 2.2 millones de toneladas. El hierro (+14.9%), el zinc (+10.4%) y el molibdeno (+9.3%) también aumentaron su producción durante el mismo periodo, a diferencia del estaño (-5.3%), el plomo (-2.4%), la plata (-1.6%) y el oro (-1.2%).



Fuente: BCRP. Elaboración: COMEXPERU.

Cabe mencionar que el incremento en la producción de metales y minerales se vio influenciado por una mejora de los precios, cuyo índice subió un 0.8%. De esta forma, una fuerte demanda global, especialmente en los sectores de propiedad, infraestructura y fabricación de China, país que concentró un 50% del consumo de metales, y las restricciones en la oferta, impulsaron el alza de los precios de metales. El metal más importante fue el hierro, con una industria que vende US\$ 225,000 millones anualmente. En diciembre de 2017, el precio alcanzó los US\$ 72.35 por tonelada (tn), un 12.5% más que el año anterior. Por su parte, el cobre fue el segundo metal más importante, con ventas alrededor de US\$ 130,000 millones y, en diciembre, logró cotizarse en US\$ 6,833.9 por tn (+20.7%, respecto a diciembre 2016).

Con respecto a la producción de cobre, esta creció constantemente cada trimestre de 2017. Estuvo impulsada por el aumento de la producción de Minería Las Bambas (+38%). En el caso de Cerro Verde, Antamina y Southern Perú, si bien se ubicaron en el primero, tercero y cuarto puesto, su producción decreció un 4%, 1% y 2%, respectivamente.



Fuente: BCRP. Elaboración: COMEXPERU.

Viernes 16 de marzo de 2018

Año 2 - N° 05

En cuanto al oro, a pesar de las caídas en los dos primeros trimestres (-7.5% y -4.2%), su producción tuvo tasas de crecimiento trimestral positivas en los dos últimos trimestres (+5.7% y +1.2%). No obstante, cabe destacar la menor producción de las principales mineras, como Yanacocha (-23%), Misquichilca (-18%) y Horizonte (-35%), lo que contribuyó a un resultado poco alentador para este metal en el año.

Por el lado de la producción de zinc, destacaron los mayores volúmenes de Antamina (+16%) y Volcan (+8%). Por el contrario, Milpo y Chungar tuvieron una menor producción (-2% y -17%, respectivamente). A pesar de estos resultados mixtos, la producción total de este metal aumentó en todos los trimestres del año (+4.1%, +21.5%, +10.4% y +6.5%).

Finalmente, la producción de plata estuvo liderada por Buenaventura (+16%), cuyo volumen representa un 17.7% del total producido de este metal. Asimismo, Antamina, Ares y Volcan también registraron incrementos del 20%, 48% y 6%, respectivamente.

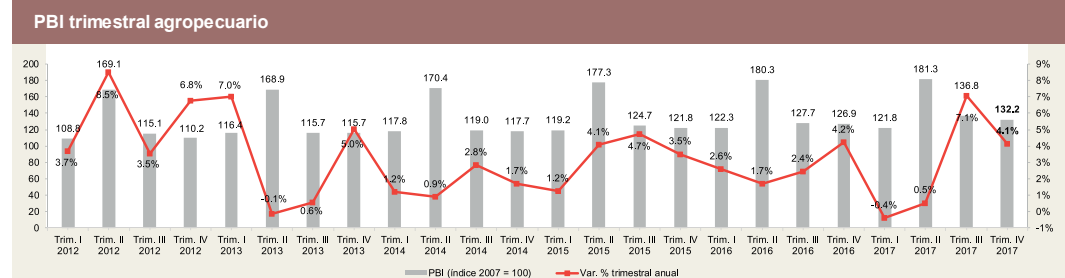
**Actividad Agraria.** Según el BCRP, en 2017, el sector agropecuario alcanzó una producción total de S/ 27,279 millones. De esta manera, logró cerrar el año con un crecimiento anual del 3%, mayor al 2.3% alcanzado en 2016. Esta cifra lo ubica como el tercer sector productivo que más creció en el año, por debajo del sector pesca (+4.7%) y minería e hidrocarburos (+3.2%). Según el INEI, la evolución anual del sector agropecuario contribuyó en 0.14 puntos porcentuales (pp) al crecimiento del PBI nacional de 2017, que fue del 2.5%.

**Ranking de principales mineras según tipo de mineral (2017)**

N.º	Cobre (TMF)	2016	2017	Var. % 17/16
1	Sociedad Minera Cerro Verde	522,134	501,815	-4%
2	Minera Las Bambas	329,368	452,950	38%
3	Compañía Minera Antamina	443,625	439,248	-1%
4	Southern Perú	312,859	306,153	-2%
<b>Subtotal</b>		<b>1,607,987</b>	<b>1,700,165</b>	<b>6%</b>
<b>Total</b>		<b>2,353,859</b>	<b>2,445,585</b>	<b>4%</b>
N.º	Oro (g f.)	2016	2017	Var. % 17/16
1	Minera Yanacocha	1,873,580	1,433,449	-23%
2	Minera Barrick Misquichilca	1,696,191	1,389,850	-18%
3	Compañía Minera Horizonte	635,444	415,490	-35%
4	Compañía Minera Poderosa	519,684	657,264	26%
<b>Subtotal</b>		<b>4,724,900</b>	<b>3,896,054</b>	<b>-18%</b>
<b>Total</b>		<b>13,017,456</b>	<b>13,020,643</b>	<b>0%</b>
N.º	Plata (kg f.)	2016	2017	Var. % 17/16
1	Compañía de Minas Buenaventura	56,376	65,208	16%
2	Compañía Minera Antamina	45,076	54,279	20%
3	Compañía Minera Ares	26,672	39,420	48%
4	Volcan Compañía Minera	20,138	21,382	6%
<b>Subtotal</b>		<b>148,262</b>	<b>180,291</b>	<b>22%</b>
<b>Total</b>		<b>361,022</b>	<b>368,413</b>	<b>2%</b>
N.º	Zinc (TMF)	2016	2017	Var. % 17/16
1	Compañía Minera Antamina	28,064	32,631	16%
2	Compañía Minera Milpo	15,437	15,077	-2%
3	Volcan Compañía Minera	11,407	12,302	8%
4	Compañía Minera Chungar	9,158	7,600	-17%
<b>Subtotal</b>		<b>64,066</b>	<b>67,609</b>	<b>6%</b>
<b>Total</b>		<b>120,485</b>	<b>125,022</b>	<b>4%</b>

Fuente: MINEM. Elaboración: COMEXPERU.

El desarrollo de la producción agropecuaria durante el cuarto trimestre de 2017 fue el segundo mejor reportado durante el año para el sector. De acuerdo con cifras del BCRP, este alcanzó en el último trimestre del año un índice de producción de 132.2. Así, creció un 4.1% con respecto al cuarto trimestre de 2016, con lo que logró recuperarse después de la caída del primer trimestre, del 0.4%.



Fuente: BCRP. Elaboración: ComexPerú.

Durante 2017, la producción agrícola fue encabezada por la caña de azúcar, que alcanzó 9.4 millones de toneladas (t), una reducción del 4.4% con respecto a 2016. Luego se posicionó la alfalfa, con 6.5 millones de t (-1.8%), y en tercer y cuarto lugar figuraron la papa y el arroz cáscara, con 4.7 millones de t (+5%) y 3 millones de t (-3.8%), respectivamente.

Por otro lado, los productos que reflejaron mayor crecimiento durante 2017 fueron la aceituna, con un crecimiento anual del 43.1% con respecto a 2016 y una producción de 80,347 t; el café (+21.5%; 341,324 t), el ajo (+21.3%; 94,886 t), el cacao (+11.2%; 120,058 t) y la palma aceitera (+9.5%; 805,987 t). Estos cinco productos, en conjunto, mostraron un crecimiento anual del 14.5%

**Productos agropecuarios de mayor crecimiento (miles de toneladas)**

N.º	Principales productos agropecuarios	Producción 2016	Producción I Trim. - IV Trim. 2017	Var. % 2016/2017	IV Trim. 2016	IV Trim. 2017	Var. % IV Trim. 2016/2017
1	Aceituna	56.2	80.3	43.1%	0.0	0.0	-
2	Café	281.0	341.3	21.5%	2.4	3.8	59.6%
3	Ajo	78.2	94.9	21.3%	44.3	52.7	18.8%
4	Cacao	107.9	120.1	11.2%	20.8	25.8	24.2%
5	Palma aceitera	736.3	806.0	9.5%	222.3	245.3	10.3%

Fuente: BCRP. Elaboración: ComexPerú.

**Actividad con Mayor Dinamismo.** En 2017, la actividad con mayor dinamismo fue la pesca, con un incremento anual en su producción del 4.7%, con lo que se repuso de la caída en 2016 (-10.1%). Asimismo, según el INEI, este crecimiento aportó 0.02 pp al incremento del PBI nacional en 2017 (del 2.5%).

Por otro lado, la evolución trimestral del índice de producción de este sector muestra que, durante el cuarto trimestre de 2017, el sector pesca disminuyó un 51.5% con respecto al mismo periodo de 2016, lo que contrarrestó el aumento obtenido en el primer y el segundo trimestre (+37.9% y +128.8%, respectivamente). La tendencia muestra que el cuarto trimestre fue el de peor desempeño, a diferencia del año pasado, cuando hubo un crecimiento del 27.6%.

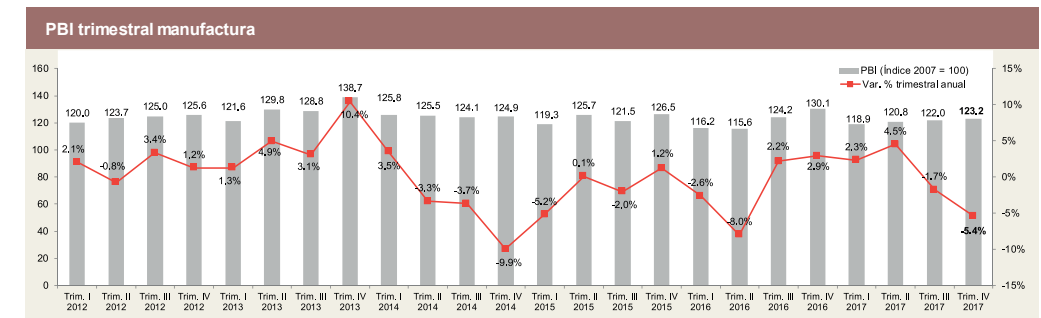
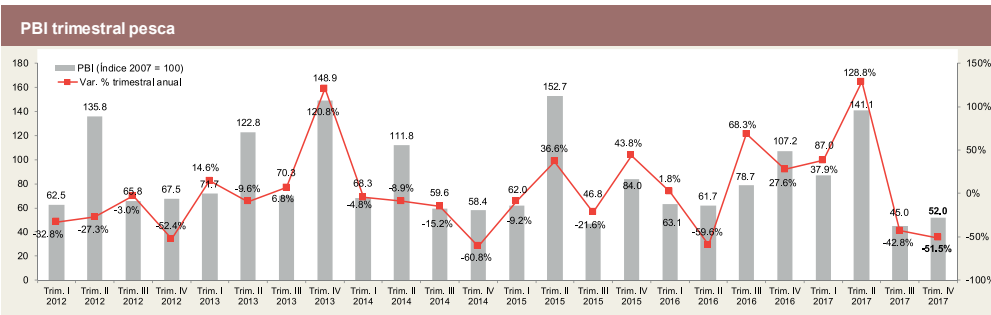
El resultado favorable para este sector se debió al incremento en la captura de especies de origen marino para el consumo humano industrial y para consumo humano directo en la línea de congelados (+5.1%). Asimismo, la especie que explica el incremento del sector fue la anchoveta para consumo humano indirecto, que registró 3.2 millones de toneladas (t) a lo largo del año, un 15.8% más que lo obtenido en 2016. Esto último se debió a los 17 días adicionales de pesca efectiva y la mayor disponibilidad de anchoveta.

Por su parte, las especies de consumo humano directo cayeron un 1.5%, debido principalmente a los productos en estado fresco como perico, tollo, corvina, calamar, jurel, pota, entre otros, que disminuyeron un 7.1%. Otras especies que también contribuyeron a esta caída fueron los productos para enlatado (-23.3%) y aquellos para la elaboración de curado (-24%). No obstante, las especies

para la preparación de congelado aumentaron un 8.2%; entre ellas el langostino, el atún, el perico, el pulpo, las conchas de abanico y los demás mariscos.

**Actividad con Menor Dinamismo.** El sector que demostró el peor desempeño fue el de manufactura. Según cifras del BCRP, el PBI del sector fue de S/ 64,013 millones, un 0.3% menor que el reportado en 2016. Este resultado es preocupante, pues mantiene la caída del sector en los 3 últimos años. Cabe precisar que las cifras de los 5 últimos años suponen una disminución promedio anual del 1.7%.

Este resultado del año se debe a la evolución trimestral del índice de producción de manufactura, el cual reflejó caídas en los dos últimos trimestres, del 1.7% y el 5.4%. Ello contrarrestó el incremento obtenido en el primer y el segundo trimestre, del 2.3% y el 4.5%, respectivamente. La caída del cuarto trimestre fue la peor obtenida en los 6 últimos trimestres, luego de registrar un descenso del 8% en el segundo trimestre de 2016.



Fuente: BCRP. Elaboración: ComexPerú.

Estos resultados se debieron a la contracción del subsector fabril no primario (-0.9%), explicado por la disminución en la industria de bienes intermedios (-2.2%). No obstante, las industrias de bienes de consumo y capital crecieron un 0.1% y un 9.4%, respectivamente. Asimismo, el sector fabril primario registró un incremento del 2%, principalmente por la mayor fabricación de productos de la refinación del petróleo (+8.6%). Cabe indicar que la caída anual del rubro manufacturero le restó 0.03 puntos porcentuales al crecimiento del PBI nacional (2.5%).



## INFRAESTRUCTURA E INVERSIONES

### Brecha de Infraestructura.

Brecha de infraestructura de mediano y largo plazo por sectores (US\$ millones)

Sector	Brecha a mediano plazo 2016-2020	Brecha 2021-2025	Brecha a largo plazo 2016-2025
Agua y Saneamiento	6,970	5,282	12,252
Telecomunicaciones	12,603	14,432	27,036
Transporte	21,253	36,246	57,499
Energía	11,388	19,387	30,775
Salud	9,472	9,472	18,944
Educación	2,592	1,976	4,568
Hidráulico	4,537	3,940	8,477
<b>TOTAL</b>	<b>68,815</b>	<b>90,734</b>	<b>159,549</b>

Fuente: AFIN. Elaboración: COMEXPERU.

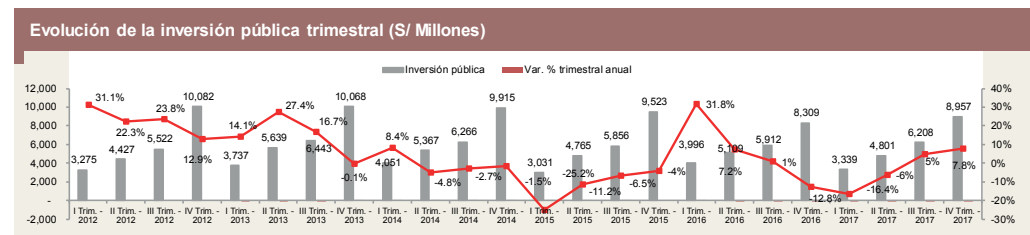
De acuerdo con el Plan Nacional de Infraestructura 2016-2025, elaborado por la Escuela de Gestión Pública de la Universidad del Pacífico en 2015, por encargo de la AFIN, la brecha de infraestructura a largo plazo (2016-2025) asciende a US\$ 159,549 millones. Entre los sectores evaluados están los de transporte (que representa un 36% de la brecha total), energía (19%), telecomunicaciones (17%), salud (12%), agua y saneamiento (8%), hidráulico (5%) y educación (3%). Cabe destacar que esta estimación tiene como meta alcanzar al más cercano entre los promedios de una muestra de países asiáticos y el de los países integrantes de la OECD.

### Resultado de la Inversión Pública y Privada.

**Inversión Pública.** Según el BCRP, en 2017, la inversión pública ascendió a S/ 23,303 millones, lo que significó un aumento del 0.9% con respecto al año anterior y, a la vez, es el primer año con tasa de crecimiento positiva, después de haber mostrado tasas negativas en los tres años anteriores. Del mismo modo, la inversión pública como porcentaje del PBI alcanzó un 4.53%, la cifra más baja de los últimos 9 años. Este resultado se explicaría por la lenta recuperación del gasto en inversión por parte del Gobierno en todos sus niveles.

Transporte, telecomunicaciones, energía y salud concentran el **84%** de la brecha de infraestructura a 2025.

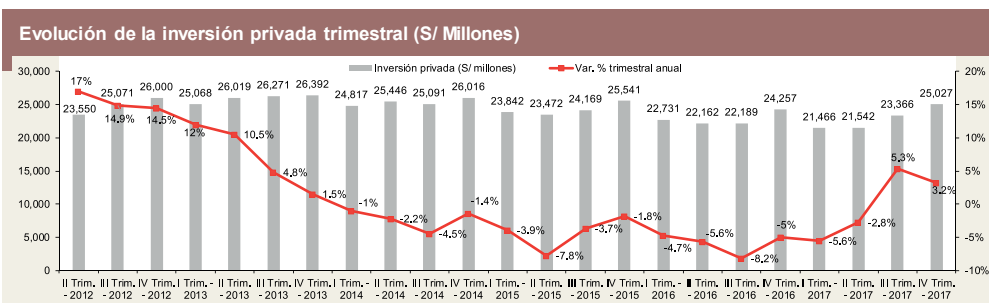
El BCRP, en su reporte de inflación de diciembre, ajustó en 2.5 puntos porcentuales (pp) su proyección sobre el crecimiento de la inversión pública para 2018, al pasar del 15% al 12.5%, debido a la lentitud en la ejecución de obras asociadas al Plan de Reconstrucción y los Juegos Panamericanos. Por otro lado, cabe mencionar que, en el último trimestre de 2017, la inversión pública anual habría revertido las caídas registradas en los cuartos trimestres de años anteriores, con un crecimiento del 7.8%.



Fuente: BCRP. Elaboración: COMEXPERU.

**Inversión Privada.** De acuerdo con cifras del BCRP, en 2017, la inversión privada ascendió a S/ 91,400 millones, lo que significó una expansión del 0.1% con respecto al año anterior, en el que se invirtieron S/ 91,338 millones.

Por otro lado, la inversión privada correspondiente al cuarto trimestre de este año ascendió a S/ 25,027 millones, con lo que registró un crecimiento del 3.2% respecto del mismo periodo del año anterior y continuó la tendencia al alza que empezó en el tercer trimestre de 2017, tras previamente haber experimentado 14 trimestres consecutivos de tasas negativas.



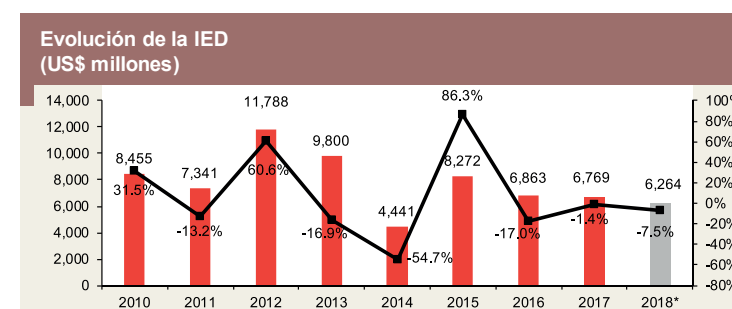
Fuente: BCRP. Elaboración: COMEXPERU.

## Inversión Extranjera Directa

De acuerdo con cifras del BCRP, en 2017, el flujo de IED habría alcanzado los US\$ 6,769 millones, lo que significó una caída del 1.4% con respecto al año anterior, en el cual alcanzó un valor de US\$ 6,863 millones.

La inversión pública creció en **0.9%**, mientras que la privada en **0.1%**.

Cabe mencionar que la IED alcanzó los US\$ 2,721 millones en el cuarto trimestre de 2017, con lo que habría alcanzado un resultado trimestral no visto desde el primer trimestre de 2015 (US\$ 3,735 millones). Asimismo, en línea con las proyecciones del BCRP, se espera que la IED de 2018 sea un 7.5% menor que la de 2017.



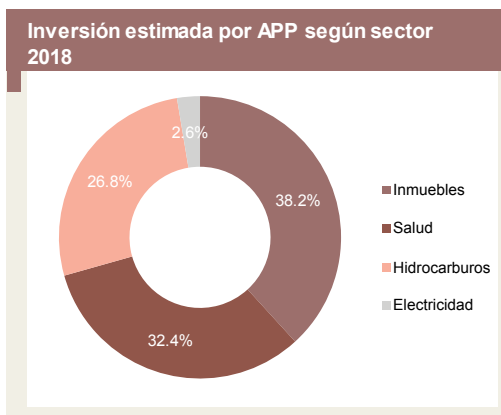
\*Proyección: Reporte de Inflación BCRP - Diciembre 2017  
Fuente: BCRP. Elaboración: ComexPerú

## Cartera de Proyectos de Inversión Público-Privada

**APP.** De acuerdo con información de ProInversión, para 2017, se tenía estimado adjudicar US\$ 1,614 millones mediante APP. El proyecto más importante es el tramo 4 de la Longitudinal de la Sierra, cuya inversión estimada asciende a US\$ 464 millones; sin embargo, este se pospondría como uno de los proyectos más importantes por adjudicar para 2018.

De los 7 proyectos que se esperaban adjudicar en la segunda mitad de 2017, según ProInversión, ya han sido adjudicados 2: la línea de transmisión 220 KV Tintaya-Azángaro, con un valor de US\$ 59 millones, y los enlaces 500 kv Mantaro-Nueva Yanango-Carapongo y SSEE asociadas, y 500 kv Nueva Yanango-Nueva Huánuco y SSEE asociadas (con un total de US\$ 509 millones para ambos).

Durante 2018, ProInversión espera que unos US\$ 1,308 millones sean invertidos por APP, principalmente en los siguientes sectores: inmuebles (US\$ 500 millones), salud (US\$ 423 millones) e hidrocarburos (US\$ 350 millones).



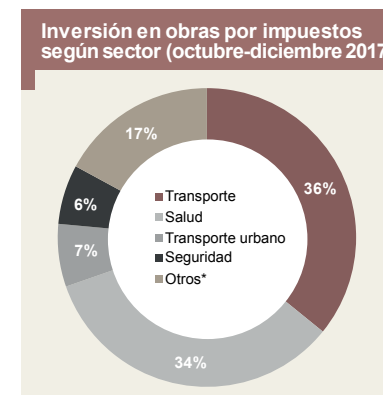
Fuente: ProInversión. Elaboración: ComexPerú.

**OxI.** En 2017, se invirtieron S/ 959.8 millones en proyectos bajo la modalidad de OxI. Asimismo, en el cuarto trimestre de dicho año, se invirtieron S/ 330.3 millones, un 12% menos que el mismo periodo del año anterior, según cifras de ProInversión. Asimismo, el número de proyectos adjudicados en este periodo se redujo, al pasar de 21 en el cuarto trimestre de 2016 a 18 en 2017.

Los principales sectores en los que se realizaron inversiones bajo la modalidad de OxI durante el cuarto trimestre de 2017 fueron los siguientes: transporte (35.8%), salud (33.8%) y transporte urbano (6.8%).

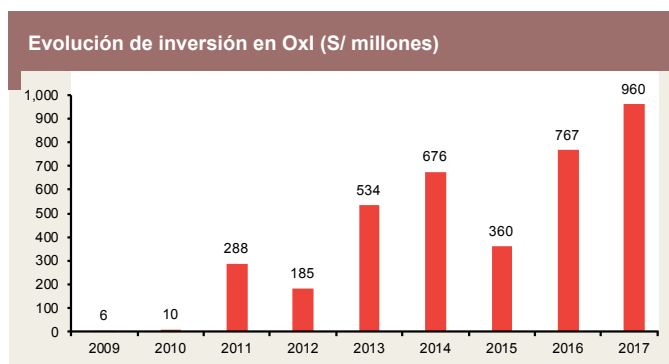
Se estima que estas inversiones han beneficiado a 506,781 peruanos.

Con ello, el mecanismo OxI ha permitido unos S/ 3,785 millones de inversión desde 2009 hasta diciembre de 2017, a través de 318 proyectos.



\*Incluye cultura, educación, riego, saneamiento y otros sectores. Fuente: ProInversión. Elaboración: ComexPerú.





Fuente: ProInversión. Elaboración: ComexPerú.

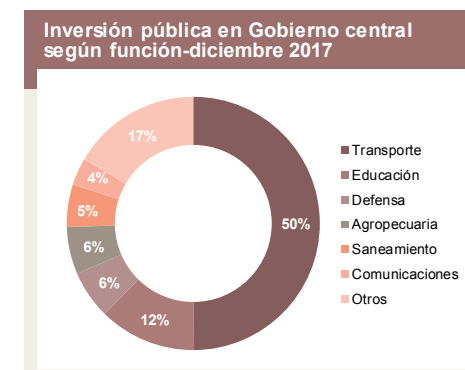
En 2017, la inversión en Oxl se incrementó un **25%**

**Ejecución de proyectos de inversión pública.** En 2017, en cuanto a proyectos de inversión pública, el Gobierno central ejecutó S/ 10,669 millones, un 3% más de lo ejecutado en 2016.

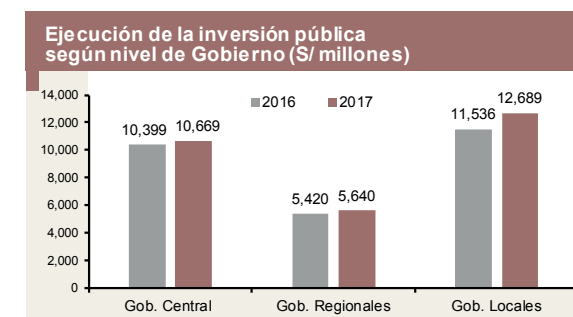
El sector en el que más invirtió fue el de transportes, con un valor de S/ 5,326 millones (50% de la inversión pública en el Gobierno central), y que tuvo como proyectos con mayor monto ejecutado el aumento de la Red Vial pavimentada, del 79% (2016) al 84% (2017), así como en el porcentaje de la población que tiene cobertura del servicio de telefonía móvil, del 68.5% (2016) al 73.9% (2017).

Asimismo, los Gobiernos locales invirtieron S/ 12,689 millones, un 10% más que en 2016. Los que tuvieron un mayor nivel de ejecución se ubicaron en Lima (13%) y la provincia constitucional del Callao (10%). El sector en el que más invirtió el Gobierno local fue transporte, con un valor de S/ 3,746 millones (30% de la inversión pública), seguido por saneamiento, con un valor de S/ 3,492 millones (28% de la inversión pública).

Por último, los Gobiernos regionales invirtieron S/ 5,640 millones, un 4% más que en 2016. Los que tuvieron un mayor nivel de ejecución fueron Arequipa (12%), Junín (7%) y San Martín (6%). En cuanto a los sectores en los que más se invirtió fueron salud y transporte, con un valor de S/ 1,196 millones y S/ 1,194 millones, respectivamente, cada uno representando un 21% de la inversión pública en las regiones.



Fuente: MEF. Elaboración: COMEXPERU.



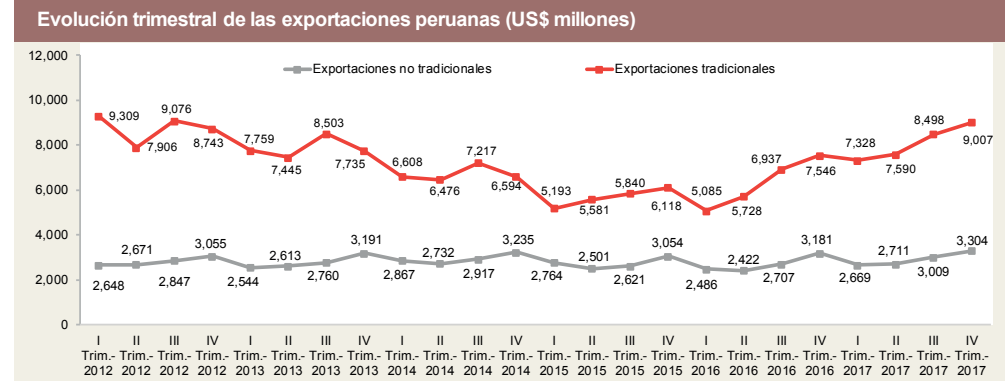
Fuente: MEF. Elaboración: COMEXPERU.

## COMERCIO EXTERIOR

**Exportaciones.** El desenvolvimiento de las exportaciones peruanas durante 2017 continuó la tendencia favorable que obtuvo en 2016, luego de 4 años de caídas consecutivas (2012-2015). Así, según cifras de la Sunat, en 2017, las exportaciones registraron un valor de US\$ 44,116 millones, lo que evidenció un crecimiento del 21.5% con respecto a 2016. Cabe señalar que dicho dinamismo fue el mayor registrado desde 2011. Asimismo, al observar cada trimestre de 2017, todos se han caracterizado por obtener variaciones trimestrales anuales positivas, y fue en el primer trimestre que se obtuvo la mayor variación porcentual con respecto al mismo periodo de 2016 (32.1%) y en el cuarto trimestre que se registró el mayor valor de exportaciones (US\$ 12,312 millones, + 12.6%) de ese y los últimos 6 años.

En lo que respecta al resultado de las exportaciones tradicionales y no tradicionales, las primeras lideraron el crecimiento de los envíos al exterior, al sumar US\$ 32,423 millones en 2017, un 27.2% más que en 2016, mientras que las segundas aumentaron un 7.9%, con un monto total de US\$ 11,693 millones. Por otro lado, durante el cuarto trimestre de 2017, ambas mostraron tasas de crecimiento positivas con respecto al mismo periodo de 2016. Las tradicionales crecieron en 16.7%; mientras que las no tradicionales lo hicieron en un 2.8%.

En cuanto a la evolución de los envíos al exterior por sectores, al analizar las exportaciones tradicionales, petróleo y derivados reflejó el mayor dinamismo con respecto a 2016, con un crecimiento del 51.4%. Lo siguió el sector pesquero, cuyas exportaciones pasaron de US\$ 1,269



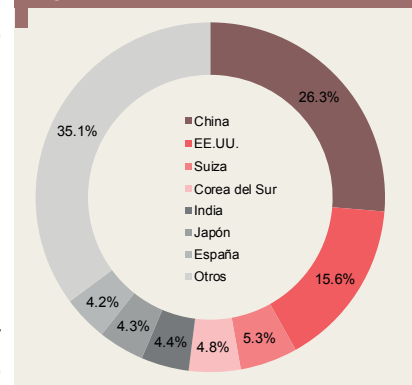
Fuente: Sunat. Elaboración: ComexPerú.

millones en 2016 a US\$ 1,788 millones en 2017 (+40.9%). Asimismo, en la mayoría de los sectores del rubro de exportaciones no tradicionales se evidenció dinamismo, a diferencia de 2016, cuando solo las exportaciones agropecuarias obtuvieron tasas de crecimiento positivas. Entre los sectores más representativos del rubro, las exportaciones pesqueras registraron el mayor crecimiento con respecto a 2016 (+15.9%). En segundo lugar se ubicaron las del sector siderometalúrgico, con una variación porcentual del 15.4% con respecto a 2016, y las del sector metalmeccánico, con un 14.6%. Los rubros que presentaron caídas fueron minería no metálica (-8.6%), pieles y cueros (-23.6%) y artesanías (-56.4%).

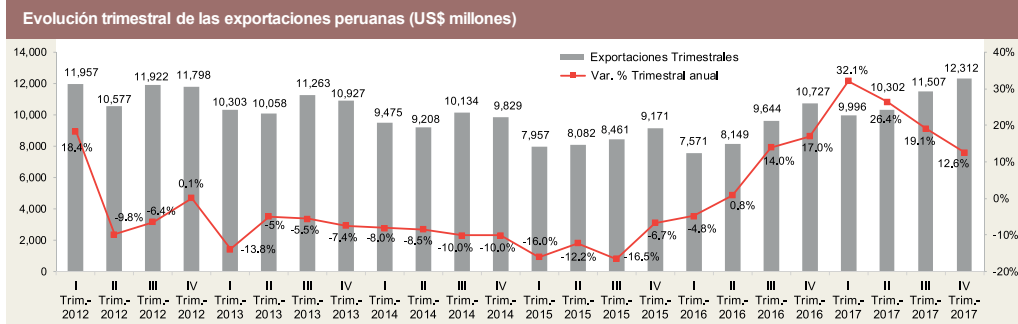
En cuanto a la estructura de las exportaciones según sectores, las del rubro tradicional representaron un 73.5% de las exportaciones en 2017, mientras que las del no tradicional, un 26.5%. Dentro del primero, la actividad minera se mantiene con la mayor participación tanto en las exportaciones tradicionales (81%) como en las totales (60%). Y dentro del segundo, un 43.7% de los envíos provienen del sector agropecuario.

Por otro lado, en cuanto a destinos de exportación, los envíos a China lideraron nuevamente el ranking, al alcanzar un monto de US\$ 11,603 millones, lo que evidenció un incremento del 36.6% con respecto a lo exportado

Estructura de las exportaciones peruanas según destinos



Fuente: Sunat. Elaboración: ComexPerú.



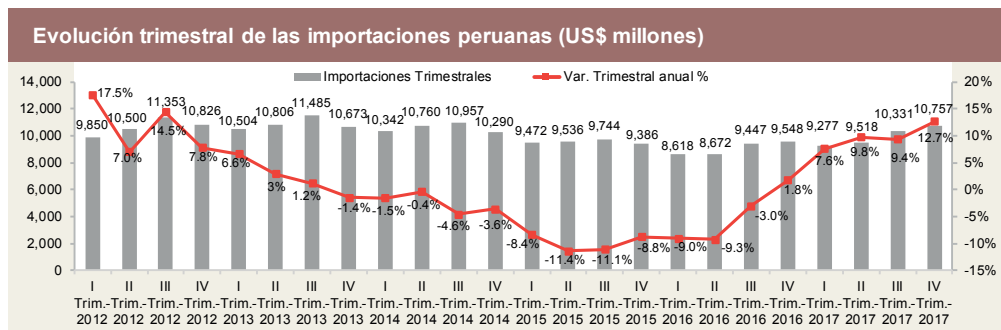
Fuente: Sunat. Elaboración: ComexPerú.

en 2016. Entre los productos enviados a este mercado, destaca el incremento de los minerales de cobre y sus concentrados, que pasó de US\$ 5,469 millones en 2016 a US\$ 7,141 millones en 2017 (+30.6%), así como la harina de pescado, que pasó de US\$ 714 millones a US\$ 1,177 millones en el último año (+64.8%). Cabe mencionar que estos productos representaron un 61.5% y un 10.1% del total de las exportaciones peruanas a China, respectivamente. De la misma manera, EE.UU. segundo en el ranking de nuestros principales destinos, con un monto exportado de US\$ 6,871 millones, reflejó un crecimiento del 9.7% con respecto a 2016. Los principales productos exportados al mercado norteamericano fueron el oro en bruto (US\$ 1,771 millones; -0.27%), el aceite de petróleo (US\$ 292 millones; +77.2%) y las uvas (US\$ 276 millones; +11.2%).

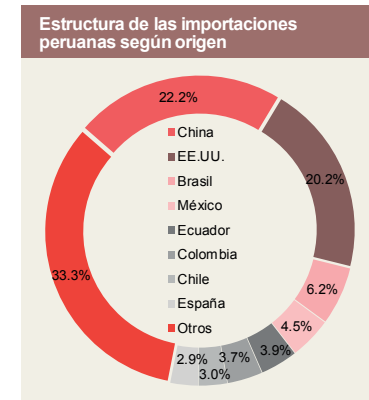
### Nuestras exportaciones a China registraron un crecimiento de 36.6%

Por el contrario, de los 10 destinos de exportación más importantes para el Perú, al igual que el anterior año, en 2017, Canadá presentó la mayor caída con respecto a 2016, al pasar de US\$ 1,685 millones a US\$ 1,195 millones (-29%), debido a los menores envíos de oro en bruto (US\$ 550 millones, -46.1%).

**Importaciones.** En 2017, las compras del exterior sumaron US\$ 39,882 millones, al lograr un crecimiento del 9.9% con respecto a 2016, luego de 3 años consecutivos de caídas (2014-2016). Dicho resultado se evidenció a lo largo de los cuatro trimestres del año, siendo el cuarto trimestre el de mayor crecimiento, con un 12.7% con respecto al mismo periodo de 2016.



Fuente: Sunat. Elaboración: ComexPeru.



Fuente: Sunat. Elaboración: ComexPeru.

En cuanto a la estructura de las importaciones peruanas en 2017, los bienes intermedios representaron la mayor parte, con un 46.2% (US\$ 18,423 millones), seguidos por los bienes de capital (29.9%; US\$ 11,921 millones) y los bienes de consumo (23.8%; US\$ 9,510 millones). Los intermedios registraron el mayor crecimiento con respecto a 2016 (+17.9%), donde destacan los subsectores combustibles (US\$ 5,633 millones; +38.7%) y materias primas para la agricultura (US\$ 1,590 millones; +22%). Los de consumo registraron un incremento del 8.4% con respecto a 2016, mientras que los de capital mostraron un leve crecimiento del 0.4%, impulsados por el dinamismo del 4.4% en el subsector de equipos y transporte, ya que los bienes de capital para la industria, materiales de construcción y para la agricultura decrecieron un 0.2%, 3.3% y 9.1%, respectivamente.

Entre los principales países de origen de las importaciones peruanas en 2017 destacaron China y EE.UU., con una cuota del 22.2% y el 20.2%, respectivamente. Las importaciones chinas registraron un valor de US\$ 8,870 millones, un crecimiento del 7.7% con respecto a 2016. Los celulares son los más representativos de este grupo (US\$ 926 millones), a pesar de haber decrecido un 3.4% con respecto a 2016; los siguen las laptops, con un valor de US\$ 341 millones y un leve crecimiento del 0.1%, y los aparatos de telecomunicaciones (US\$ 217 millones), que obtuvieron una significativa variación porcentual del 17.8%. Asimismo, las importaciones de EE.UU. aumentaron en un 13.7% (US\$ 8,075 millones), principalmente por mayores compras de aceite diésel (US\$ 1,403 millones; 28%), ya que estas representaron un 17.4% de las importaciones de este origen.

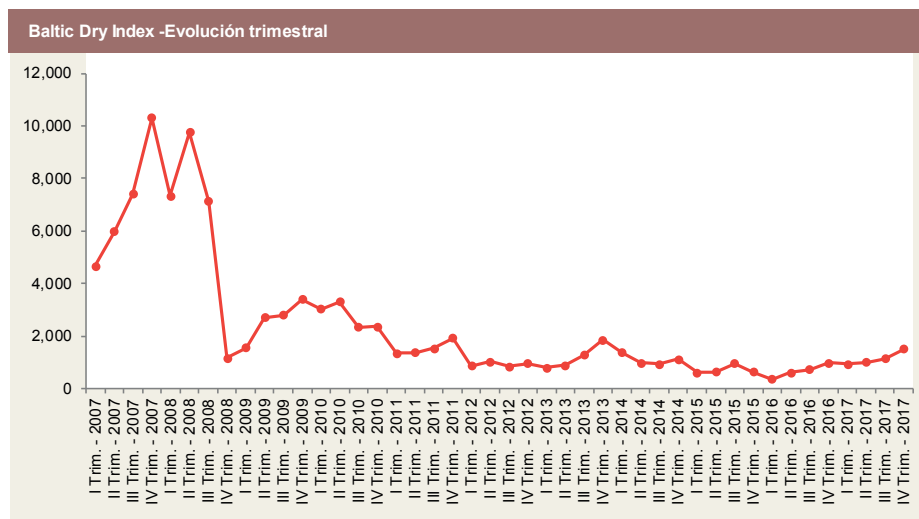
Los otros países que lideran el ranking de importaciones en 2017 también mostraron una variación positiva con respecto a 2016: Brasil (+15.5%), México (+5.9%), Ecuador (+42.5%), Colombia (+25.6%), Chile (+4.2%) y Argentina (+28.9%).

## Indicadores de Comercio Exterior

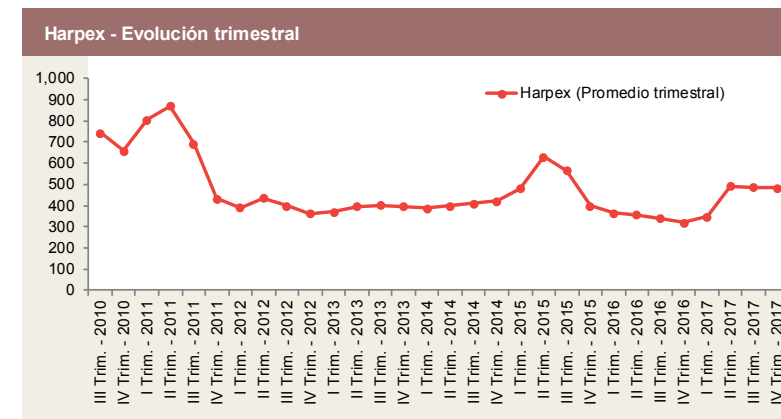
El Baltic Dry Index (BDI), elaborado por la sociedad Baltic Exchange de Londres, es un índice de fletes marítimos de carga a granel seca, que se elabora a partir de información de 20 rutas marítimas representativas de todo el mundo. Este índice mide la demanda de capacidad de carga, la que varía de acuerdo con el volumen de carga que se comercia entre los mercados mundiales, contra la oferta de naves mercantes. Debido a que esta oferta responde lentamente, dado el costo y tiempo en construir las e implementarlas, el BDI responde rápidamente a incrementos marginales en su demanda.

**En el cuarto trimestre de 2017, el BDI fue un 51.8% menor al registrado en el mismo periodo de 2007.**

Así, este índice mide directamente el escenario global de oferta y demanda de *commodities* enviados vía marítima, como materiales de construcción, carbón, metales y granos, que son insumos base para la para la actividad industrial. Por ello, el BDI también funciona como un indicador económico eficiente sobre el crecimiento de la producción futura y la actividad económica.



Fuente: The Baltic Exchange. Elaboración: ComexPerú.



Fuente: Harper Petersen & Co. Elaboración: ComexPerú.

De acuerdo con cifras oficiales, se observa que la tendencia del BDI en 2017 ha presentado cierta recuperación, ya que alcanzó el valor de 1,144.3, un 70% mayor con respecto a 2016. Asimismo, específicamente en el último trimestre, el BDI alcanzó un valor promedio de 1,509 millones, un 51.8% más con respecto al mismo periodo de 2016, pero un 85.4% menor con respecto al mismo periodo de 2007, por lo que no se observa una plena recuperación frente a la crisis internacional.

Un segundo índice relevante es el Harpex, elaborado por la compañía de agentes navieros Harper Petersen & Co. Este es un indicador global de la actividad naviera mercantil que muestra cambios en los fletes para más del 60% de los buques en rutas representativas. El Harpex, a diferencia del BDI, provee datos de transporte de una base más amplia de bienes comerciales y productos terminados provenientes de una multitud de vendedores. Por tanto, se trata un indicador de la actividad económica mundial actual, ya que mide los cambios en los fletes de transporte de contenedores.

La tendencia del Harpex, similar a la del BDI, nos muestra que la actividad comercial global está aún lejos de retomar niveles anteriores, pero presenta una leve recuperación. En el cuarto trimestre de 2017, este índice cerró en 483.5, un 75.8% mayor al obtenido tras la crisis de 2008 (275), pero un 65.6% menor con respecto al mismo periodo de 2007.

## ENTORNO INTERNACIONAL

### Tasas de interés FED

Los días 12 y 13 de diciembre, la Reserva Federal de EE.UU. (FED) aumentó las tasas de interés por tercera vez en 2017, en un rango del 1.25% al 1.5%, es decir, un cuarto de punto en la tasa que afecta a todos los tipos de crédito, desde los hipotecarios hasta los préstamos para compra de autos. Sin embargo, para las proyecciones sobre los posibles ajustes de la tasa en 2018, las opiniones de los miembros de la FED están divididas, debido a las diferentes perspectivas que cada uno tiene respecto de la inflación y el crecimiento de los EE.UU.

Sin embargo, si se llega a dar el alza de la tasa, estas medidas generarán un retorno de dólares hacia EE.UU. y, dada la mayor expectativa de rentabilidad de la economía norteamericana, se fortalecería el dólar a nivel internacional. Esto afectaría negativamente los tipos de cambio de otras monedas, sobre todo en las economías en desarrollo dolarizadas y con grandes inversiones norteamericanas, como la peruana.

### Precios de los Commodities

En cuanto a los precios internacionales de los *commodities*, en enero de 2018, el índice de precios de los alimentos de la FAO se situó en un promedio de 169.5 puntos, prácticamente sin variaciones respecto de diciembre de 2017, pero casi un 3 % por debajo del mismo período del año pasado. Si bien en enero se registraron aumentos en los precios de los cereales y los aceites vegetales, los valores de los productos lácteos y del azúcar se debilitaron en general y las cotizaciones de la carne se mantuvieron estables. Respecto de los metales, incluso después de acumular las mayores ganancias en ocho años en el transcurso de 2017, el cobre todavía tendría espacio para seguir aumentando su valor. Cabe resaltar que este metal, visto como un referente para la actividad económica mundial, se cotizó, en promedio, en US\$ 7,083.50 la tonelada en Londres, en el último año.

### Trump: Reducción de Impuestos

El 2 de diciembre de 2017, con 51 votos a favor y 49 en contra, el Senado de los EE. UU. aprobó la nueva ley que contempla la mayor reducción de impuestos en los últimos 30 años. Dicha propuesta, presentada por el presidente Donald Trump, es considerada la primera victoria legislativa del mandatario republicano. La pieza central del plan, relacionada con el programa de reducción de impuestos a las empresas, es dinamizar la economía estadounidense a través de una fuerte reducción en la tasa de impuestos a las corporaciones o grandes negocios, que pasaría del 35% al 15%. Así, se buscaría incentivar que las empresas ubicadas fuera del territorio, es decir, que han migrado a otros países, regresen a los EE.UU. La política aplicada se podrá valorar en los próximos años, ya que la reforma entraría en vigor en 2018.

### EE.UU. y China: Las Grandes Economías

En el cuarto trimestre de 2017, la economía norteamericana registró un crecimiento del 0.6% con respecto al trimestre anterior. Según cifras del Fondo Monetario Internacional, esta tasa es 2 décimas menor que la del tercer trimestre, cuando fue del 0.8%. La variación interanual del PBI fue del 2.5%, 2 décimas mayor que la del tercer trimestre de 2017, que alcanzó el 2.3%, expandiéndose más de lo previsto, a pesar de la incertidumbre política y económica que vive el país debido a los recortes de impuestos. En ese sentido, el Departamento de Comercio de los EE.UU. señaló que esto se produjo gracias a una demanda resistente por parte de los consumidores y las empresas. Sin embargo, en lo que va del año, continúan las negociaciones con México y Canadá sobre los términos del Tratado de Libre Comercio de América del Norte, lo que genera incertidumbre y tendrá un posible impacto negativo en su economía.

Asimismo, ante el aumento de los aranceles, el acero y el aluminio, estaremos atentos a cómo reaccionen China, Unión Europea y otras potencias frente a lo que muchos auguran como el inicio de una “guerra comercial”.

Por otro lado, según informó la Oficina Nacional de Estadísticas de China, el gigante asiático creció un 6.9% al tercer trimestre de 2017, una cifra que revierte la tendencia de crecimiento a la baja que se esperaba. Dicho resultado habría sido posible gracias a las mayores exportaciones, las medidas de estímulo y el gasto de los consumidores.



## ENTORNO NACIONAL

### Inestabilidad Política

A fines de 2017, se planteó una moción de vacancia contra el presidente Pedro Pablo Kuczynski por incapacidad moral, tras haber sido vinculado al escándalo de corrupción Lava Jato por los pagos que Odebrecht habría desembolsado a su empresa, Westfield Capital, entre 2014 y 2017. El 22 de diciembre fue rechazada la moción de vacancia, al contar esta con 78 votos a favor, 19 en contra y 21 abstenciones. La inestabilidad política que implicó esta situación afectó negativamente la confianza empresarial, clave para la ejecución de inversiones privadas, las cuales son trascendentales para el desempeño de nuestra economía.

### Un nuevo TPP: el CPTPP (o TPP-11)

Tras el retiro de EE.UU. del Acuerdo de Asociación Transpacífico (TPP, por sus siglas en inglés) a inicios de 2017, un año más tarde, el 23 de enero de 2018, los 11 países restantes concluyeron las negociaciones para la firma del Tratado Integral y Progresista para la Asociación Transpacífica (CPTPP, por sus siglas en inglés). Las economías involucradas (Australia, Brunéi, Canadá, Chile, Japón, Malasia, México, Nueva Zelanda, Perú, Singapur y Vietnam) representan más del 13% del PBI mundial y una población de más de 500 millones de personas. Así, la firma del CPTPP (en marzo de 2018) implicará, para el Perú, el acceso a nuevos mercados y el reforzamiento de acuerdos comerciales previamente existentes.

### Respaldo popular a Michiquillay

En diciembre de 2017, las dos comunidades aledañas al yacimiento Michiquillay (Cajamarca), las comunidades campesinas de Michiquillay y La Encañada, hicieron oficial su apoyo al desarrollo del proyecto minero. De este modo, se habilitó la adjudicación, la cual fue otorgada a Southern Perú en febrero último. El respaldo de estas comunidades al proyecto representó, sin duda, una buena noticia para el Perú, pues Michiquillay supone una inversión de US\$ 2,000 millones. Además, durante su fase de operación (la cual se espera que inicie en 2025), contribuiría con unos 0.5 puntos porcentuales al crecimiento de nuestro país.

### El Perú sigue cayendo en el Doing Business

A fines de octubre de 2017, el Banco Mundial publicó el reporte anual Doing Business 2018, el cual mide las regulaciones que favorecen o restringen la actividad empresarial, con un enfoque en las regulaciones empresariales y la protección de los derechos de propiedad en 190 países del mundo. El Perú se ubicó en el puesto 58 de 190, con un puntaje de 69.45 sobre 100, lo que implicó una caída de 2 posiciones con respecto al 2017. Así, nuestras autoridades deberían desarrollar reformas para facilitar el desarrollo de los negocios y promover nuevas inversiones en nuestro país.

### Reconstrucción del Norte, a paso lento

Tras el fenómeno de El Niño costero, la reconstrucción del norte entró en la agenda política peruana. En mayo de 2017, el Ejecutivo nombró al señor Pablo de la Flor como director ejecutivo de la Autoridad para la Reconstrucción con Cambios. No obstante, este último renunció a fines de octubre por problemas con los gobernadores regionales y locales, y el Ejecutivo designó al señor Edgar Quispe como su reemplazo. A pesar de ello, al día de hoy, las obras de reconstrucción se siguen topando con la burocracia estatal en todos sus niveles, lo que retrasa aún más la ejecución de los S/ 25,655 millones destinados a ellas.